

Helsinki, København, Oslo, Stockholm, 22. oktober 2002

Kvartalsrapport 3. kvartal 2002

Stabil overordnet udvikling

- Ordinært resultat EUR 399 mio., en stigning på 18 pct. i forhold til 2. kvartal
- Samlede indtægter EUR 1.406 mio., et fald på 1 pct. i forhold til 2. kvartal, hvilket afspejler vækst i nettorenteindtægter og nedgang i gebyrer og provisionsindtægter
- Samlede udgifter uændrede i forhold til 2. kvartal
- Tab og hensættelser EUR 66 mio. (EUR 56 mio.), svarende til 0,18 pct. af udlån på årsbasis
- Ordinært resultat fra forsikring ramt af svage aktiemarkeder
- Nettoresultat EUR 193 mio. (EUR 107 mio.) påvirket af en yderligere hensættelse på EUR 120 mio. til pensionsforpligtelser

Øget fokus og hastighed

- Lars G Nordström udnævnt til ny koncernchef
- Ændret sammensætning af Group Executive Management
- Ny enhed, Group Processing and Technology, skal koordinere og fremskynde integration og sammenlægning for at øge effektiviteten

Løbende præstationsforbedringer får topprioritet fremover

- Kreditportefølje – stabil kvalitet
- Eksponering på kapitalmarkederne – lavere volatilitet
- Omkostningseffektivitet – forbedring nødvendig
- Effektiv kapitalanvendelse – styrkelse af balancen

"Den samlet set stabile udvikling i vores resultater trods vanskelige markedsforhold er naturligvis positiv, men fremover vil en højere omkostningseffektivitet og løbende præstationsforbedringer få topprioritet. Øget fokus og hastighed i alt, hvad vi gør, herunder integration og sammenlægning, vil bidrage til en forbedring af effektivitet og resultater", siger Lars G Nordström, koncernchef for Nordea.

Nordea er den førende finanskoncern i Norden og Østersøregionen med aktiviteter inden for tre forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking og Asset Management & Life. Nordea koncernen har mere end 10 mio. kunder og 1.245 bankfilialer. Nordea er repræsenteret i 24 lande. Nordea koncernen er blandt verdens førende inden for e-banking med 3,2 mio. e-kunder. Nordea er noteret på fondsbørserne i Stockholm, Helsinki og København.

Operationel resultatopgørelse¹

EUR mio.	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	Ændring pct.	1.-3. kvrt. 2002	1.-3. kvrt. 2001	Ændring pct.	Året ² 2001
Nettorenteindtægter	874	855	2	2.566	2.613	-2	3.465
Gebyrer og provisionsindtægter	371	396	-6	1.147	1.053	9	1.432
Handelsindtjening	127	137	-7	400	415	-4	543
Andet	34	37	-8	100	126	-21	165
Indtægter i alt	1.406	1.425	-1	4.213	4.207	0	5.605
Personaleudgifter	-521	-514	1	-1.541	-1.396	10	-1.878
Andre udgifter	-404	-408	-1	-1.211	-1.092	11	-1.511
Udgifter i alt	-925	-922	0	-2.752	-2.488	11	-3.389
Resultat før tab og hensættelser	481	503	-4	1.461	1.719	-15	2.216
Tab og hensættelser, netto	-66	-56	18	-185	-317	-42	-373
Indre værdis metode	4	17	-76	36	60	-40	95
Resultat før indtægter fra invest.virks. og forsikring	419	464	-10	1.312	1.462	-10	1.938
Indtægter fra investeringsvirksomhed, bank	39	31		81	146		172
Ordinært resultat, livsforsikring	-13	-26		-42	-21		-17
Ordinært resultat, skadesforsikring	-4	-87		-122	-19		-18
Afskrivning på goodwill	-42	-44	-5	-128	-108	19	-147
Ordinært resultat før skat mv.	399	338	18	1.101	1.460	-25	1.928
Hensættelse til pensionsfonden	-120	-152		-272	-		-
Skat	-86	-79		-265	-415		-360
Minoritetsinteresser	0	0		0	0		0
Resultat	193	107	81	564	1.045	-46	1.568

Nøgletal¹

Resultat pr. aktie, EUR	0,07	0,04	0,19	0,35	0,53
Børskurs ultimo, EUR	4,05	5,49	4,05	5,34	5,97
Egenkapital pr. aktie, EUR	3,92	3,90	3,91	3,77	4,00 ³
Cirkulerende mængde aktier ⁴ , mio.	2.928	2.963	2.928	2.964	2.965
Egenkapitalforrentning eksklusive goodwill ⁵	11,1	5,7	10,0	17,3	19,2
Udlån, EUR mia.	147	143	147	134	138
Indlån, EUR mia.	91	90	91	81	83
Egenkapital, EUR mia.	12	12	12	11	12 ³
Aktiver i alt, EUR mia.	252	251	252	231	242
Kapital under forvaltning, EUR mia.	93	100	93	87	105
Omkostningsprocent, bank ⁶	64	63	64	56	58
Kernekapitalprocent	7,0	7,4	7,0	6,9	7,3
Solvensprocent	9,0	8,9	9,0	9,3	9,1
Vægtede aktiver, EUR mia.	137	136	137	134	136

¹ Som følge af salget af skadesforsikringsaktiviteterne er præsentationen af den operationelle resultatopgørelse blevet ændret. Ordinært resultat af henholdsvis skadesforsikring og livsforsikring indeholder alle indtægter og udgifter herfra eksklusive goodwill. Derudover er koncernens regnskabsprincipper for livsforsikringsaktiviteterne blevet ændret fra og med 3. kvartal. Nu anlægges en porteføljebetragtning for hver juridisk enhed ved værdiansættelse til købspris eller markedsværdi, hvis denne er lavere. Tidligere anvendtes i nogle juridiske enheder købspris eller markedsværdi, hvis denne var lavere, for hvert enkelt værdipapir. Sammenligningstallene for 2002 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

² Inklusive Postgirot Bank fra december 2001.

³ Ultimo perioden (efter foreslået udbytte for 2001).

⁴ Ultimo. Gennemsnitligt antal aktier 1.-3. kvrt. 2002 efter fuld udnyttelse var 2.963 mio.

⁵ Eksklusive afskrivning på goodwill og eksklusive resterende goodwill, der er fratrasket egenkapitalen.

⁶ Før tab og hensættelser og afskrivning på goodwill.

Kvartalsoversigt¹

EUR mio.	Note	3. kv. 2002	2. kv. 2002	1. kv. 2002	4. kv. 2001	3. kv. 2001
Nettorenteindtægter		874	855	837	852	856
Gebyrer og provisionsindtægter	1	371	396	380	379	322
Handelsindtjening		127	137	136	128	131
Andet		34	37	29	37	36
Indtægter i alt		1.406	1.425	1.382	1.396	1.345
Personaleudgifter		-521	-514	-506	-482	-467
Andre udgifter		-404	-408	-399	-419	-354
Udgifter i alt	2	-925	-922	-905	-901	-821
Resultat før tab og hensættelser		481	503	477	495	524
Tab og hensættelser, netto		-66	-56	-63	-56	-213
Indre værdis metode		4	17	15	35	29
Resultat før indtægter fra invest.virks. og forsikring		419	464	429	474	340
Indtægter fra investeringsvirksomhed, bank		39	31	11	28	-4
Ordinært resultat, livsforsikring		-13	-26	-3	4	-49
Ordinært resultat, skadesforsikring		-4	-87	-31	1	-24
Afskrivning på goodwill		-42	-44	-42	-39	-35
Ordinært resultat før skat mv.		399	338	364	468	228
Hensættelse til pensionsfonden		-120	-152	-	-	-
Skat		-86	-79	-100	55	-65
Minoritetsinteresser		0	0	0	0	2
Resultat		193	107	264	523	165
Resultat pr. aktie		0,07	0,04	0,09	0,18	0,06
Resultat pr. aktie, rullende 12 måneder frem til ultimo perioden		0,38	0,37	0,49	0,53	0,46

Note 1 Gebyrer og provisionsindtægter, EUR mio.

Kurtage	38	46	55	76	56
Kapitalforvaltning/investeringsforeninger og fonde	101	115	126	115	104
Udstedelse af værdipapirer	6	5	4	9	7
Udlån	86	91	87	84	84
Indlån og betalingsformidling	189	183	157	139	130
Valutavirksomhed	11	10	8	8	9
Andet	33	35	26	33	14
Gebyrer og provisionsudgifter	-85	-83	-77	-79	-77
Netto gebyrer og provisionsindtægter	379	402	386	385	327
Heraf investeringsvirksomhed	-8	-6	-6	-6	-5
Gebyrer og provisionsindtægter	371	396	380	379	322

Note 2 Udgifter, EUR mio.

Personale ²	523	515	506	484	469
Informationsteknologi ³	111	113	103	107	94
Markedsføring	21	36	23	34	20
Porto, telefon og kontorudgifter	50	52	60	54	45
Husleje, lokaler og fast ejendom	79	74	71	81	72
Andet	146	139	152	152	133
Udgifter	930	929	915	912	833
Heraf investeringsvirksomhed	-5	-7	-10	-11	-12
Udgifter	925	922	905	901	821

¹ Som følge af salget af skadesforsikringsaktiviteterne er præsentationen af den operationelle resultatopgørelse blevet ændret. Ordinært resultat for henholdsvis skadesforsikring og livsforsikring indeholder alle indtægter og udgifter herfra eksklusive goodwill. Derudover er koncernens regnskabsprincipper for livsforsikringsaktiviteterne blevet ændret fra og med 3. kvartal. Nu anlægges en porteføljetragtning for hver juridisk enhed ved værdiansættelse til købspris eller markedsværdi, hvis denne er lavere. Tidligere anvendtes i nogle juridiske enheder købspris eller markedsværdi, hvis denne var lavere, for hvert enkelt værdipapir. Sammenligningstallene for 2002 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

² Overskudsrelaterede personaleudgifter inklusive overskudsdelingsordninger var EUR 20 mio. i 3. kvartal 2002 (2. kvartal 2002:

EUR 18 mio.).

³ Vedrører IT-drift, serviceudgifter og konsulenthonorarer. IT-relaterede udgifter i alt inklusive forsikring i 3. kvartal 2002, inklusive personale mv. var EUR 202 mio. (2. kvartal 2002: EUR 220 mio.).

Koncernen

Sammenfatning

Som følge af salget af skadesforsikringsaktiviteterne præsenteres livsforsikringsvirksomheden i en selvstændig regnskabspost. Sammenligningstal for både livsforsikring og skadesforsikring er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Ordinært resultat steg 18 pct. til EUR 399 mio., hvilket afspejler, at de nu frasolgte skadesforsikringsaktiviteter var tabsgivende i 2. kvartal. Den fortsat negative udvikling på kapitalmarkederne påvirkede koncernens livsforsikringsaktiviteter negativt.

I 3. kvartal viste de underliggende indtægter og udgifter samlet set en stabil udvikling i forhold til 2. kvartal.

De samlede indtægter faldt med 1 pct. og var karakteriseret ved vækst i nettorenteindtægter og fald i gebyrer og provisionsindtægter. De samlede udgifter var på samme niveau som i 2. kvartal.

Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring blev EUR 419 mio., hvilket er et fald på 10 pct. i forhold til 2. kvartal.

Et yderligere indskud i den svenske pensionsfond reducerede resultat før skat med EUR 120 mio.

Nettoreultatet blev EUR 193 mio., hvilket svarer til EUR 0,07 pr. aktie. Egenkapitalforrentningen var 11,1 pct. (eksklusive goodwill). 12 måneders rullende resultat pr. aktie var EUR 0,38.

Udviklingen i 3. kvartal

Usikkerheden omkring en mulig vending i den globale økonomi øgedes igennem kvartalet, da det tidligere forventede opsving er forsinket.

Markedsforholdene var svage i 3. kvartal og på linje med situationen i 2. kvartal 2002. Den stort set uændrede underliggende makroøkonomiske situation og en generelt stabil rente på et lavt niveau har fortsat presset indtægterne. De nordiske og globale aktiemarkeder blev yderligere stærkt svækket i 3. kvartal, hvilket ligeledes påvirkede indtægterne negativt.

De samlede udlån steg 3 pct. De samlede indlån steg 1 pct., hvilket afspejler et skift hos kunderne mod opsparingsprodukter med lav risiko. I forhold til ultimo 3. kvartal 2001 er udlån og indlån steget med henholdsvis 10 pct. og 12 pct.

Indtægter

Nettorenteindtægter steg til EUR 874 mio. (EUR 855 mio. i 2. kvartal 2002) som følge af en stigning i udlån og indlån.

Den korte rente er faldet en anelse i forhold til 2. kvartal, og udlåns- og indlånsmarginale var forholdsvis stabile. Den gennemsnitlige udlånsmarginale inden for Retail Banking faldt noget på grund af væksten i realkreditlån til privatkunder, hvor marginale er lavere som følge af den lavere risikoprofil på sådanne lån. Dette blev dog opvejet af de noget højere udlånsmarginale for erhvervskunder. Indlånsmarginale var fortsat generelt stabile.

De nordiske og internationale aktieindekser udviklede sig meget negativt i kvartalet. De nordiske indekser faldt gennemsnitligt 22 pct. Omsætningen på de nordiske børser faldt gennemsnitligt 21 pct.

Gebyrer og provisionsindtægter faldt noget til EUR 371mio. (EUR 396 mio.). Gebyrindtjeningen på betalingsformidlingsområdet steg fortsat. Provisionsindtægter fra kapitalforvaltning og kurtage faldt som følge af den fortsatte afmatning på aktiemarkederne. Kapital under forvaltning faldt 7 pct. i forhold til 2. kvartal til EUR 93 mia. På trods af den negative udvikling på aktiemarkederne og kundernes skift til opsparingsprodukter med lav risiko var der også i 3. kvartal en nettotilgang inden for kapitalforvaltningsområdet.

Handelsindtægter, som hovedsageligt omfatter indtægter fra kunderelateret handel med valuta og afledte finansielle instrumenter, blev fastholdt og udgjorde EUR 127 mio. (EUR 137 mio.).

Andre indtægter, som hovedsageligt består af ejendomsrelaterede indtægter, var EUR 34 mio. (EUR 37 mio.).

Udgifter

De samlede udgifter var EUR 925 mio. (EUR 922 mio.), hvilket er stort set på niveau med 2. kvartal.

Engangsomkostninger på EUR 13 mio., som hovedsageligt kan henføres til personalenedskæringer i Nordea Securities, blev modvirket af den noget lavere aktivitet i kvartalet, herunder lavere investeringer i udviklingsprojekter.

I 3. kvartal blev EUR 15 mio. af restrukturerings-hensættelsen anvendt.

Tab og hensættelser

Tab og hensættelser udgjorde EUR 66 mio. (EUR 56 mio.). Den generelle hensættelse blev reduceret med EUR 16 mio. som følge af anvendelse af Corporate and Institutional Bankings resterende generelle hensættelse på EUR 26 mio. og en stigning i koncernens generelle hensættelse på EUR 10 mio. Tab og hensættelser i 3. kvartal svarede til 0,18 pct. af de samlede udlån på årsbasis. For 2001 som helhed var hensættelsesprocenten 0,29.

Indre værdis metode

Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder blev EUR 4 mio. (EUR 17 mio.), hvilket afspejler en nedskrivning på EUR 16 mio. på koncernens ejerandel i ejendomsselskabet Real Invest Oy.

Nedskrivningen sker som følge af Real Invest's beslutning om at afhænde sin ejendomsportefølje.

Indtægter fra investeringsvirksomhed, bank

Indtægter fra investeringsvirksomhed, bank, var i alt EUR 39 mio. (EUR 31 mio.) i 3. kvartal. Group Treasury opnåede et positivt resultat på sine beholdninger, hvor kursgevinster på aktiv positionstagning og obligationsbeholdninger mere end opvejede kurstabene på aktier. Desuden var resultatet positivt påvirket af gevinsten på EUR 22 mio. ved salget af inkassovirksomheden Contant Oy.

Forsikring

Den 30. september meddelte Nordea, at salget af skadesforsikringsaktiviteterne til Tryk i Danmark smba var afsluttet. Det økonomiske ansvar for virksomheden blev overdraget allerede pr. 1. juli 2002.

For at afslutte salget og eliminere fremtidig usikkerhed blev der foretaget en endelig justering af den indre værdi, som medførte et tab på EUR 4 mio. Tabet er medtaget i resultatet for 3. kvartal.

Som følge af salget af skadesforsikringsaktiviteterne præsenteres resultatet af livsforsikringsvirksomheden i en selvstændig regnskabspost. Sammenligningstal for både livsforsikring og skadesforsikring er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Derudover er koncernens regnskabsprincipper for livsforsikringsaktiviteter ændret fra og med 3. kvartal. Nu anlægges for hver juridisk enhed en porteføljebetragtning ved værdiansættelse til købspris eller markedsværdi, hvis denne er lavere. Sammenligningstal for 2002 er tilpasset. Ændringen har forbedret det ordinære resultat af livsforsikringsaktiviteter med EUR 16 mio. for første halvår fordelt med EUR -7 mio. og EUR 23 mio. for henholdsvis 1. og 2. kvartal.

Ordinært resultat af livsforsikringsaktiviteter blev EUR -13 mio. (EUR -26 mio.). Nettopræmier faldt 22 pct. i forhold til 2. kvartal. De svage aktiemarkeder har påvirket investeringsafkastet negativt. Som følge heraf kom de samlede indtægter under det garanterede afkast til forsikringstagerne, og de reducerede buffere kunne ikke fuldt ud kompensere herfor.

Pensionsforpligtelser

Som følge af faldende aktiemarkeder i 3. kvartal er der bogført et yderligere underskud på EUR 78 mio. i den svenske pensionsfond. Dertil kommer øgede forpligtelser og relateret lønskat på EUR 42 mio. En hensættelse på EUR 120 mio. er derfor medtaget i regnskabet for 3. kvartal, hvilket tilsvarende reducerer resultatet før skat.

Inklusive det foretagne indskud oversteg de samlede aktiver i koncernens pensionsfonde pensionsforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen, med EUR 33 mio. ultimo september. Pr. 18. oktober var det tilsvarende tal EUR 56 mio.

Skat

Skatten i 3. kvartal er beregnet på basis af koncernens faktiske skattemæssige stilling. Skatten var EUR 86 mio. i 3. kvartal.

Nettoresultat

Nettoresultatet var EUR 193 mio. (EUR 107 mio.). Forbedringen skyldes hovedsageligt tabet i 2. kvartal fra de nu frasolgte skadesforsikringsaktiviteter.

Sammenligning med de første 3 kvartaler af 2001

Ordinært resultat for de første 3 kvartaler var EUR 359 mio. lavere end i den tilsvarende periode sidste år. Faldet skyldes hovedsageligt højere indlånsmarginale sidste år, og at indtægter fra bankaktiviteter generelt kom under pres på grund af de afdæmpede markedsforhold i år. Som følge heraf forblev de samlede indtægter uændrede på trods af den underliggende vækst i forretningsomfanget. Desuden led koncernens forsikringsvirksomhed større tab på grund af den negative udvikling på aktiemarkederne i år.

Justeret for Postgirot Bank blev de samlede indtægter reduceret med 6 pct., og udgifterne steg med 1 pct.

Tab og hensættelser var markant lavere end sidste år, hovedsageligt på grund af den generelle hensættelse på EUR 100 mio., der blev foretaget i 2001.

Omkostningsprocenten for bankaktiviteter var 64 (56). Omkostningsprocenten for bankaktiviteter eksklusive indtægter fra investeringsvirksomhed var 65 (59). Postgirot Bank repræsenterer en stigning på ca. 2 procentpoint.

Kreditportefølje – stabil kvalitet

Ultimo kvartalet udgjorde kritiske lån EUR 846 mio. netto (EUR 875 mio.), svarende til 0,6 pct. (0,6 pct.) af de samlede udlån.

Udlånsporteføljens sammensætning på kundegrupper er stabil i forhold til 2. kvartal. Omkring 60 pct. af udlånene er til virksomheder, 38 pct. til private og 2 pct. til den offentlige sektor.

For privatkunder er 75 pct. af udlånene realkreditlån. Realkreditudlån som sådan steg en anelse. Andre udlån til privatkunder omfatter bl.a. forbrugslån, kassekredit, billån og kreditkort.

Der er ikke sket større ændringer i sammensætningen af udlånsporteføljen til virksomheder. Engagementer med telekommunikationssektoren udgør EUR 6,5 mia., hvilket er en stigning fra EUR 6,2 mia. i 2. kvartal. Stigningen vedrører engagementer med nordiske teleoperatører. Heraf er trukket EUR 3,9 mia. De samlede engagementer omfatter engagementer, der er sikret eller garanteret helt eller delvist af nationale eksportkreditinstitutter. Størstedelen af eksponeringen over for telekommunikationssektoren er knyttet til store nordiske leverandører af telekommunikationsudstyr og teleoperatører.

Det fortsatte koncentration af nordiske kunder har bidraget til at fastholde kreditkvaliteten på et tilfredsstillende niveau. Der er stadig kun få synlige tegn på forringelse af kreditkvaliteten i udlånsporteføljen. Da en stigning i kritiske lån og tab og hensættelser normalt er sene indikatorer i forbindelse med en konjunkturedgang, overvåger Nordea nøje udviklingen i den generelle kreditkvalitet og handler proaktivt, når det skønnes nødvendigt.

Eksponering på kapitalmarkederne – lavere volatilitet

Frasalget af skadesforsikringsaktiviteterne har reduceret Nordeas eksponering på kapitalmarkederne. Dette har reduceret volatiliteten i indtjeningen i 3. kvartal. Størstedelen af Nordeas øvrige eksponering på kapitalmarkederne er relateret til livsforsikringsvirksomheden, visse pensionsordninger og Group Treasury. Derudover påvirker udviklingen på kapitalmarkederne i en vis udstrækning de traditionelle indtægter fra bankvirksomhed, især gebyrer og provisionsindtægter.

Livsforsikring

Som følge af faldet i aktiekurserne blev bufferne i koncernens livsforsikringsvirksomhed reduceret fra 7,5 pct. til 2,9 pct. af de garanterede forpligtelser ultimo september. Det tilsvarende tal var medio oktober 3,0 pct.

Aktiebeholdningen i livsforsikringsvirksomheden blev reduceret i 3. kvartal og udgjorde 17 pct. af de samlede investeringsaktiver ultimo september, mod 23 pct. ultimo juni. Skiftet mod renteinstrumenter fandt primært sted hen imod slutningen af kvartalet.

Medio oktober var aktiebeholdningen yderligere nedbragt til 15 pct. efter endnu en aktiv omlægning af aktiverne. I den svenske virksomhed er aktieeksponeringen reduceret til nul. I de norske og finske virksomheder er aktieeksponeringen reduceret til henholdsvis 5 pct. og 15 pct. af

de samlede investeringsaktiver. I den danske virksomhed udgør aktieeksponeringen 23 pct. af de samlede investeringsaktiver. En stor del er risikoafdækket indtil årets udgang ved hjælp af collars. Denne risikoafdækning reducerer den tabsrisiko, der er forbundet med faldende aktiemarkeder, og begrænser samtidig gevinstpotentialet i stigende markeder.

Samlet set er solvensen i livsforsikringsselskaberne i overensstemmelse med tilsynskravene, i visse tilfælde dog med en lille margin. Der er ikke indskudt ny kapital i 3. kvartal.

Group Treasury

Group Treasurys kapitalmarkedsrisiko er primært relateret til renteprodukter, hovedsageligt i form af statsobligationer og realkreditobligationer. Afledte finansielle instrumenter anvendes aktivt i porteføljestylingen. Rentefølsomheden målt ved et parallelt skift i rentestrukturen på 100 bp, var EUR 118 mio. ultimo 3. kvartal mod EUR 119 mio. ultimo 2. kvartal.

Aktier, som består af både børsnoterede og unoterede aktier, udgør omkring 3 pct. af Group Treasurys beholdning. Risikoen målt som VaR var EUR 51 mio. ultimo 3. kvartal mod EUR 60 mio. ultimo 2. kvartal.

Group Treasury styrer en aktiv risikoportefølje, en benchmark-portefølje hovedsageligt bestående af obligationsprodukter samt nogle børsnoterede aktier, og en portefølje af andre aktier.

Den aktive positionstagning foretages hovedsageligt inden for likvide finansielle produkter med henblik på at drage fordel af en forventet kursudvikling. Markedsrisikoen i benchmark-porteføljen er og har været lav igennem året, hvilket afspejler volatiliteten og tabsrisikoen/gevinstpotentialet på de finansielle markeder. Porteføljen med andre aktier består af børsnoterede handelsværdipapirer, værdipapirer relateret til andre aktiviteter i banken og unoterede investeringer i private equity funds.

Pensionsforpligtelser

Strukturen i Nordeas pensionsordninger i de fire nordiske lande varierer og er underlagt forskellige nationale regler.

En del af Nordeas pensionsforpligtelser i Finland og Sverige indgår ikke i balancen, men skal fuldt ud dækkes af aktiverne i pensionsfondene. Den volatilitet, der i øjeblikket afspejles i Nordeas regnskaber, skyldes primært den svenske pensionsfond. I Finland har det samlede overskud været højere, da der ikke er foretaget tilbagebetaling af overskud i de senere år, hvorimod der i Sverige regelmæssigt er foretaget tilbagebetaling af overskud i pensionsfonden.

I 3. kvartal blev aktieeksponeringen i den svenske pensionsfond nedbragt betydeligt og udgjorde 25 pct. af de samlede investeringer ultimo september mod 50 pct. ultimo juni. Medio oktober faldt aktiebeholdningen til 22 pct. efter en yderligere aktiv omlægning af aktiverne.

Forvaltningen af aktiverne i pensionsfondene er baseret på en aktiv tilpasning til markedsudviklingen med henblik på at optimere strukturen for tabsrisikoen/gevinstpotentialet i forhold til udviklingen og strukturen i passiverne. Nye benchmarks og investeringspolitikker er etableret i 3. kvartal. Det taktiske mandat til allokering af aktiver styres af Group Treasury i kombination med andre koncerninvesteringer, mens mandatet til valg af værdipapirer styres af Nordea Investment Management.

Omkostningseffektivitet – forbedring nødvendig

Efter afmatningen i markederne i de sidste 15 måneder har der været nedgang i indtægterne på trods af rimelig vækst i forretningsomfanget. Udgifterne udgør derfor en større del af indtægterne end tidligere. Nordeas omkostningseffektivitet skal derfor forbedres. Generelt fokus er vigtigt; dette indebærer også ændring, indskrænkning eller afslutning af for omkostningstunge aktiviteter. Fortsat integration af forretningsaktiviteter og processer, implementering af best practice og sammenlægning af processer vil bidrage til øget effektivitet.

En særlig opmærksomhed vil være rettet mod den generelle udvikling i omkostningerne. For at sikre en tilpasning til de aktuelle markedsforhold vil integrations- og udviklingsaktiviteter på kort til mellemlang sigt blive begrænset. Der vil blive udøvet en stram omkostningsstyring.

Som en konsekvens vil prioriteringen af integrationsaktiviteter blive strammet i forhold til tidligere. Integrationsaktiviteter, der involverer høje initialinvesteringer, og hvor effekten først slår igennem efter længere tid, kan derfor blive udskudt for at reducere omkostningerne på kort sigt.

For at opnå det nødvendige lønsomhedsniveau på kort sigt blev der gennemført en række initiativer i 3. kvartal. Der vil blive gennemført yderligere initiativer i tiden fremover.

Der er etableret en ny enhed, Group Processing and Technology, som skal koordinere og fremskynde integrationsaktiviteter og bidrage til at forbedre omkostningseffektiviteten. Enheden består af Group IT og Electronic Banking samt centraliserede enheder, der varetager produktionsprocesser, som alle er områder, hvor integration og sammenlægning er vigtig.

IT-omkostningerne er under overvejelse med henblik på at reducere IT-udviklingsomkostningerne og sikre

overensstemmelse mellem de samlede udviklingsprojekter og ledelsesmæssig og organisatorisk kapacitet.

Personaleudgifter udgør mere end 50 pct. af Nordeas omkostninger. En fortsat reduktion i antallet af medarbejdere er nødvendig for at forbedre præstationen på kort og mellemlang sigt.

Med de nuværende markedsforhold og baseret på Nordeas nuværende forretningssammensætning forventes målet for omkostningsprocenten på 50 for bankaktiviteter ikke at kunne nås.

Effektiv kapitalanvendelse – styrkelse af balancen

Nordea fastholder stærk opmærksomhed omkring risikostyring og styrkelse af balancen.

På basis af indførelsen af economic profit som koncernens måleparameter vil fokus på anvendelsen af økonomisk kapital blive yderligere skærpet. Præstation og lønsomhed vil blive givet klar prioritet forud for vækst.

Blandt de seneste initiativer er salget af skadesforsikringsaktiviteterne og afhændelse af en række aktiver i Norden såvel som internationalt, som ikke var blandt kerneaktiviteterne. Derudover er der taget initiativ til at reducere den samlede risikoeksponering på kapitalmarkederne.

Andre potentielle initiativer med henblik på at reducere økonomisk kapital inkluderer securitisation samt frasalg af aktiver uden for kerneområderne.

Hvad angår den overordnede kapitalplanlægning søger Nordea effektivt at tilpasse kapitalen til virksomhedens risikoprofil. Samtidig tages der hensyn til de nuværende usikre markedsforhold. Fremover vil det samlede kapitalniveau desuden afspejle den kapital, der er nødvendig for at udvikle virksomheden, potentialet for frigørelse af kapital i den eksisterende virksomhed og det ønskede udbytniveau.

Målet for kernekapitalprocenten på 6,5 og solvensprocenten på minimum 9 fastholdes.

Yderligere tilbagekøb af egne aktier vil blive overvejet nøje, og de nævnte faktorer vil blive taget med i betragtning. Udbytte vil blive prioriteret højere end tilbagekøb af aktier.

Køb af LG Petro Bank i Polen

I maj indgik Nordea en betinget aftale med koreanske LG om køb af 54,3 pct. af LG Petro Bank i Polen. Der er fremsat købstilbud på de resterende aktier. Pr. 17. oktober kontrollerede Nordea 99,5 pct. af aktierne. Det samlede vederlag for samtlige cirkulerende aktier vil beløbe sig til PLN 467 mio. (EUR 115 mio.). LG Petro Banks vægtede aktiver udgør ca. EUR 0,6 mia. Når den polske bank indgår i

Nordeas regnskaber, vil koncernens kernekapitalprocent blive marginalt reduceret.

Andre begivenheder i 3. kvartal

Der blev 30. september indgået aftale om salg af 100 pct. af aktierne i kortselskabet Europay Norge AS til SEB. Aktierne i selskabet er ejet af seks norske banker, og Nordea ejer 18,75 pct.

Handlen forventes at blive afsluttet i 4. kvartal og vil resultere i en gevinst på EUR 24 mio.

Egenkapital og solvens

Ultimo 3. kvartal udgjorde egenkapitalen EUR 12 mia., svarende til en kernekapitalprocent på 7,0. Solvensprocenten var 9,0.

I løbet af 3. kvartal tilbagekøbte Nordea 40 mio. af selskabets egne aktier i henhold til det tilbagekøbsprogram, der blev offentliggjort 19. juni 2002. Aktierne blev købt til en gennemsnitlig kurs på SEK 43,50.

Den 1. september 2002 indfrie Nordea AB (publ) sit udestående konvertible obligationslån med forfald i 2042. Nordea har herefter ingen udestående konvertible obligationslån.

I juli og august udstedte Nordea obligationslån som efterstillet kapital på henholdsvis GBP 300 mio. og EUR 300 mio.

Udnævnelse af ny koncernchef

Den 25. august 2002 blev Lars G Nordström udnævnt til ny koncernchef for Nordea. Han efterfølger Thorleif Krarup. Lars G Nordström har tidligere været chef for forretningsområdet Retail Banking og medlem af Group Executive Management i Nordea.

I forlængelse af sin udnævnelse offentliggjorde Lars G Nordström i september den ændrede sammensætning af Group Executive Management. Kari Jordan og Peter Schütze blev udnævnt til nye medlemmer af Group Executive Management, og ansvarsfordelingen inden for teamet blev ændret pr. 1. oktober 2002.

Nordea-aktien

Aktiekurserne for nordiske samt europæiske finansielle institutioner faldt mere end 20 pct. i 3. kvartal. Kursen på Nordea-aktien var 18. oktober SEK 36,30, hvilket svarer til et fald på 35 pct. i forhold til ultimo 2001. Det samlede afkast til aktionærerne i de første tre kvartaler af 2002 var -31 pct.

Forventninger

I lyset af den afdæmpede udvikling på kapitalmarkederne og eftersom de økonomiske fremskrivninger for de

væsentligste makroøkonomiske indikatorer er blevet nedjusteret, forventer Nordea lav økonomisk vækst i den kommende tid.

Nordea forventer at opretholde et stabilt forretningsomfang i 4. kvartal. Indtjeningen forventes derfor overvejende at være på niveau med det gennemsnitlige niveau opgjort pr. kvartal for 2002. Dette afhænger til en vis grad af udviklingen på kapitalmarkederne.

Omkostningerne forventes at være noget højere end kvartalsgennemsnittet på grund af et forventet højere aktivitetsniveau i 4. kvartal.

Tab og hensættelser forventes at være af samme størrelsesorden som i 3. kvartal.

I 2003 forventes lav vækst i de fire nordiske økonomier, hvilket indebærer et begrænset potentiale for øgede indtægter. En stigning i den korte rente, som kan forbedre rentemarginalerne, forventes ikke før i slutningen af 2003. Indtægtsudviklingen afhænger til en vis grad også af udviklingen på kapitalmarkederne.

Nordeas omkostningseffektivitet skal forbedres. Der vil fortsat være skarp fokus på omkostningsstyring med en mere aktiv tilpasning af omkostningerne til de nuværende afdæmpede markedsforhold.

Den stigende usikkerhed omkring et muligt opsving i verdensøkonomien kan, hvis den varer ved, føre til en forværring af kreditkvaliteten på mellemlang sigt. Målet for tab og hensættelser på højst 0,40 pct. af udlån og garantier over en konjunkturperiode fastholdes dog uændret.

Resultat fordelt på forretningsområder for 3. kvartal 2002¹

Kundeansvarlige enheder	Forretningsområder			Group Treasury	General Insurance ³	Andet	I alt
	Retail Banking	Corporate and Institutional Banking	Asset Management & Life ²				
EUR mio.							
Indtægter	1.112	308	55	26		-95	1.406
Udgifter	-633	-174	-40	-9		-69	-925
Tab og hensættelser	-49	-10				-7	-66
Indre værdis metode		2				2	4
Resultat før indtægter fra investeringsvirksomhed og forsikring	430	126	15	17		-169	419
Indtægter fra invest.virks., bank				14		25	39
Ordinært resultat, livsforsikring			-13				-13
Ordinært resultat, skadesforsikring					-4		-4
Goodwill						-42	-42
Ord. resultat 3. kv. 2002	430	126	2	31	-4	-186	399
2002:2. kv.	440	127	-3	21	-87	-160	338
2002:1. kv.	420	132	22	35	-31	-214	364
2001:4. kv.	366	142	29	38	1	-108	468
2001:3. kv.	425	-5	-32	21	-24	-157	228
Egenkapitalforrentning	24%	15%					11,1%
Omkostningsprocent, bank	57%	57%	72%	35%			64%

¹ Denne tabel viser ændringen i den operationelle resultatopgørelse samt i koncernens regnskabsprincipper for livsforsikringsaktiviteter. Sammenligningstallene for 2002 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

² Ordinært resultat, livsforsikring, 3. kvartal 2001 EUR -49 mio., 4. kvartal 2001 EUR 4 mio., 1. kvartal 2002 EUR -3 mio. og 2. kvartal 2002 EUR -26 mio.

³ Salget af skadesforsikringsaktiviteterne blev afsluttet i 3. kvartal 2002 og medførte et yderligere tab på EUR 4 mio.

Fra og med 1. juli 2002 er Nordeas aktiviteter organiseret i tre forretningsområder: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking og Asset Management & Life. Forretningsområderne fungerer som resultatcentre. Styringen af koncernens finansielle aktiviteter varetages af Group Treasury.

I Nordea er kundeansvar af grundlæggende betydning. Koncernens samlede engagement med kunderne bogføres i den kundeansvarlige enheds resultatopgørelse og balance. Ved beregning af afkast på allokert kapital anvendes en standardskattesats.

Kapital allokeres på grundlag af hver enkelt forretningsenheds faktiske risiko under hensyntagen til kredit- og forsikringsrisici, markedsrisici samt operationelle og forretningsmæssige risici. Denne model optimerer anvendelsen og allokeringen af kapital mellem forretningsområderne. Economic profit udgør grundlaget for at vurdere strategiske alternativer samt resultatet.

Asset Management & Life har kundeansvaret inden for porteføljepleje og private banking uden for den fælles enhed med Retail Banking. Derudover har forretningsområdet produktansvar for investeringsforeninger og fonde. Det ordinære resultat, der vises i tabellen, omfatter de kundeansvarlige enheder, mens produktresultatet, der viser koncernens samlede indtægter fra investeringsforeninger og fonde, herunder salgs- og distributionsudgifter i filialnettet, vises i faktaboksen "Nøgletal pr. kvartal – Asset Management-aktiviteter."

Ud over de tre forretningsområder er Group Treasury med ansvar for styring af koncernens egenbeholdning og koncernens funding-aktiviteter inkluderet i tabellen. Kolonnen "Andet" inkluderer indtægter og udgifter, der ikke er fordelt på forretningsområder, dvs. funding-omkostninger i forbindelse med det kontante køb af Nordea Bank Norge og Postgirot Bank i Sverige, omkostninger til efterstillet gæld, resultat af fast ejendom, udgifter til koncernfunktioner, der ikke er defineret som serviceydelser til forretningsområderne, afskrivninger på goodwill, hensættelser foretaget centralt til dækning af tab samt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, som ikke indgår i de kundeansvarlige enheder.

Retail Banking

- **Høj lønsomhed med egenkapitalforrentning på 24 pct.**
- **Fald i antal medarbejdere og i omkostningsprocenten**
- **Købstilbud på samtlige aktier i LG Petro Bank i Polen**

Retail Banking udvikler, sælger og distribuerer et bredt spektrum af finansielle produkter og har kundeansvar for privatkunder og erhvervskunder.

Markedsudvikling

Markedsforholdene i 3. kvartal har været de samme som i 2. kvartal 2002. Centralbankernes rentesatser var uændrede i Finland og Sverige, mens den norske centralbank hævede renten med 0,50 procentpoint, og den danske centralbank sænkede udlånsrenten med 0,10 procentpoint. De nordiske og globale aktiemarkeder svækkedes yderligere i 3. kvartal.

Kunderne udviste i 3. kvartal fortsat solid efterspørgsel efter de fleste serviceydelser bortset fra langsigtede opsparingsprodukter og udlån til erhvervskunder.

Forretningsudvikling

Der var fortsat stærk vækst i udlån til privatkunder. Udlånet steg EUR 1,4 mia. til EUR 53,8 mia. i 3. kvartal. Udlånet var 11 pct. højere end ultimo 3. kvartal 2001. Indlån fra privatkunder steg EUR 1,0 mia. til EUR 38,4 mia. ultimo 3. kvartal. Indlån fra privatkunder var 9 pct. højere i forhold til ultimo 3. kvartal 2001. Væksten i forretningsomfang har været stærkest i Norge og Sverige.

Udlånsmarginale var faldt en anelse for privatkunder i 3. kvartal, mens indlånsmarginale var uændrede.

Udlån til erhvervskunder viste en mere afdæmpet udvikling med uændret udlånsvolumen ultimo 3. kvartal på EUR 54,5 mia. i forhold til ultimo 2. kvartal. Dette skyldes en nedgang i udlånsporteføljen i Danmark. Finland, Sverige og Norge havde fortsat udlånsvækst. Indlån fra erhvervskunder steg med EUR 0,6 mia. i 3. kvartal til EUR 26,4 mia., hvilket er en stigning på 20 pct. i forhold til ultimo 3. kvartal 2001.

Udlånsmarginale for erhvervskunder var uændrede i 3. kvartal sammenholdt med 2. kvartal, og det samme var indlånsmarginale.

De samlede udlån steg med EUR 1,4 mia. til EUR 108,2 mia. i 3. kvartal, hvilket svarer til en vækst på 7 pct. i forhold til ultimo 3. kvartal 2001. Omkring halvdelen af den samlede udlånsvolumen var realkreditlån til privat- og erhvervskunder. De samlede indlån steg EUR 1,6 mia. til EUR 64,9 mia. i 3. kvartal. Indlånsvolumen er steget 13 pct. i forhold til ultimo 3. kvartal 2001.

I 3. kvartal var nettosalget af investeringsforeninger og fonde fortsat positivt på EUR 0,2 mia., hvilket er et noget lavere niveau end i de foregående kvartaler.

Nordea har fået accept fra aktionærer, der repræsenterer 99,5 pct. af aktierne af sit købstilbud på LG Petro Bank. Nordea vil hurtigst muligt sammenlægge og integrere LG Petro Bank med Nordeas eksisterende aktiviteter i Polen. Efter transaktionen vil Nordea være blandt de 15 største finansielle institutioner i Polen med 50 filialer og 17 realkreditsalgssteder, der dækker alle større polske byer.

Nordea er udnævnt til "Bank of the Year" i Danmark, Finland og Norge af det britiske tidsskrift The Banker.

E-banking

Nordea styrkede fortsat sin position inden for e-banking. I 3. kvartal steg antallet af e-kunder med 0,1 mio. til 3,2 mio., og 286.000 kunder havde adgang til at handle aktier via internettet.

I 3. kvartal loggede netbankkunderne sig på 25,3 mio. gange, svarende til en stigning på 5,4 mio. eller 27 pct. i forhold til 3. kvartal 2001. Antallet af betalinger steg til 29,8 mio. i 3. kvartal, en stigning på 6,5 mio. eller 28 pct. i forhold til samme periode sidste år.

Resultat

Nettorenteindtægter i 3. kvartal blev fortsat understøttet af stærk vækst i udlån og indlån.

De samlede indtægter faldt med 1 pct., når der tages højde for en engangsgevinst i 2. kvartal på EUR 30 mio. vedrørende salget af ejerandelen i det danske realkreditinstitut DLR og en gevinst i 3. kvartal på EUR 22 mio. fra Retail Banking Finlands salg af aktiemajoriteten i inkassovirksomheden Contant Oy.

Som følge af sæsonmæssige udsving var omkostningerne noget lavere i 3. kvartal sammenholdt med 2. kvartal. Der var fortsat fokus på realisering af de omkostningsbesparelser, der muliggøres af e-banking og udviklingen i multi-kanaldistributionen samt centralisering af produktionen, og antallet af medarbejdere blev reduceret med yderligere 400, således at den samlede reduktion for de første tre kvartaler i 2002 nu er oppe på 600.

Omkostningsprocenten for 3. kvartal faldt til 57 fra 59 i 2. kvartal. Tab og hensættelser i 3. kvartal var fortsat på et lavt niveau på EUR 49 mio. Ordinært resultat udgjorde EUR 430 mio. Egenkapitalforrentningen var 24 pct. i 3. kvartal.

Ordinært resultat

EUR mio.	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002
Nettorenteindtægter	785	774	202	211	224	222	113	107	239	228	7	6
Netto gebyrer og provisionsindtægter og andre indtægter ¹	327	362	74	88	88	76	48	41	113	125	4	5
Indtægter i alt	1.112	1.136	276	299	312	298	161	148	352	353	11	11
Udgifter i alt	-633	-675	-153	-174	-149	-153	-100	-100	-221	-237	-10	-9
Resultat før tab og hensættelser	479	461	123	125	163	145	61	48	131	116	1	2
Tab og hensættelser	-49	-21	-10	-12	1	-3	-33	-5	-7	0	0	-1
Ordinært resultat	430	440	113	113	164	142	28	43	124	116	1	1
Omkostningsprocent	57	59	56	58	48	51	62	67	63	67	96	86
Egenkapitalforrentning	24	25	24	23	41	35	8	14	22	22	2	7

¹EUR 30 mio. vedrørende salget af ejerandel i det danske realkreditinstitut DLR i 2. kvartal er ikke medtaget i tallene for landene.

Forretningsomfang og marginaler

Forret.omfang, EUR mia.	I alt		Retail Danmark		Retail Finland		Retail Norge		Retail Sverige		Polen & Baltikum	
	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002
Udlån	108,2	106,8	29,3	29,3	24,5	24,0	18,6	18,2	34,9	34,5	0,9	0,8
Indlån	64,9	63,2	14,8	14,1	21,3	20,7	9,7	9,5	18,5	18,4	0,6	0,5
Udlånsmarginale, pct.												
Til erhvervskunder	1,2	1,2										
Til privatkunder	1,6	1,7										
Udlån i alt	1,4	1,5										
Indlånsmarginale, pct.												
Fra erhvervskunder	1,3	1,3										
Fra privatkunder	2,1	2,1										
Indlån i alt	1,8	1,8										

Nøgletal pr. kvartal

	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	1. kvrt. ¹ 2002	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001
Ordinært resultat, EUR mio.	430	440	420	366	425
Egenkapitalforrentning	24	25	23	18	22
Omkostningsprocent	57	59	60	58	57
Kundeunderlag: privatkunder, mio.	9,5	9,5	9,5	8,9	8,9
erhvervskunder, mio.	0,9	0,9	0,9	0,6	0,6
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	23.000	23.400	23.600	22.700	22.700

¹Postgirot Bank er medtaget fra 1. kvartal 2002.

Corporate and Institutional Banking

- **Stabilt ordinært resultat**
- **Rimeligt aktivitetsniveau i et svagt marked**

Corporate and Institutional Banking leverer en række produkter og serviceydelser til erhvervskunder og institutionelle kunder og har ansvaret for kunderelationerne til store erhvervskunder, shipping-, offshore- og olieselskaber og finansielle institutioner. Investment banking-serviceydelser tilbydes gennem en selvstændig juridisk enhed, Nordea Securities.

Markedsudvikling

Markedsudsigterne var fortsat usikre, og erhvervskundernes aktivitet inden for opkøb og anlægsinvesteringer har været afdæmpet. De ugunstige markedsforhold på de nordiske og globale aktiemarkeder blev mere udtalt i 3. kvartal, hvilket blev afspejlet i et lavt aktivitetsniveau inden for nyudstedelser, lav omsætning på markedet for handel med eksisterende værdipapirer og fald i aktieindekserne.

Udviklingen på aktiemarkederne

	Markedsvolumen		Markeds- indeks
	3. kv. 2002 EUR mia.	Ændring 3. kv. ift. 2. kv. pct.	3. kv. 2002 pct.
Danmark	12,8	-23,3	-21,9
Finland	39,0	-17,7	-14,2
Norge	10,6	-14,4	-25,5
Sverige	52,6	-24,3	-26,4
Gennemsnit		-21,2	-22,0

Forretningsudvikling

Der har været et godt aktivitetsniveau i Corporate Division trods det relativt svage økonomiske klima. Der er blevet vundet en række væsentlige mandater inden for forskellige produktområder såsom risikoafdækning af aktieporteføljer, cash management og fremmedkapitaltransaktioner. Udlånsporteføljen klarede sig fortsat tilfredsstillende.

Aktivitetsniveauet inden for Shipping, Offshore and Oil Services' markeder var svagt stigende i 3. kvartal, og Nordea opnåede flere væsentlige mandater. Svækkelsen af den amerikanske dollar resulterede i en yderligere nedgang i udlånsporteføljen og påvirkede også indtægterne. Dette blev dog opvejet af, at udlånsmarginale har bevæget sig opad. Nogle kritiske lån blev restruktureret med godt resultat.

Forretningsomfanget i International Division holdt sig stabilt, bortset fra den planlagte reduktion af de samlede udlån. Udlån uden for kerneområderne blev reduceret i henhold til planen.

I Markets var kunderelaterede aktiviteter lavere end forventet i sommermånederne, men steg igen i sidste del af kvartalet. Efterspørgslen efter komplekse risikoprodukter, såsom rente- og valutaderivater, steg fortsat som resultat af en målrettet salgsindsats. Aktivitetsniveauet inden for fremmedkapitaltransaktioner var fortsat højt, domineret af private placements og syndikerede lånefaciliteter. Lanceringen i Danmark af adgang for kunderne til at handle via e-Markets, den internetbaserede distributionskanal for valuta- og pengemarkedsprodukter, blev en succes. Der er nu adgang til internetbaseret handel i alle de nordiske lande.

Nordea har opnået ret til at deltage i Deutsche Bundesbanks auktioner i tyske statspapirer.

Forretningsaktiviteten i Investment Banking var rimeligt god i 3. kvartal i betragtning af markedsforholdene. Nordea Securities forbedrede sin markedsandel til nummer tre målt på aktieomsætning på de nordiske børser. Det omkostningsbesparelsesprogram, der tidligere er blevet annonceret for Nordea Securities, som blev iværksat på grund af de nuværende ugunstige forhold for investment banking, vil resultere i afskedigelser af omkring 100 medarbejdere.

Custody Services klarede sig fortsat godt på de svage aktiemarkeder og forbedrede sin markedsandel. Antallet af transaktioner steg med 5 pct., og aktiver i depot faldt med 2 pct. i forhold til 2. kvartal.

I Trade, Export and Structured Finance var forretningsaktiviteten fortsat på et tilfredsstillende niveau. Nordea vandt markedsandele inden for eksportfinansierings-transaktioner. Afslutningen af mange handler er blevet udskudt som følge af den økonomiske usikkerhed.

Der er sket fremskridt i implementeringen af centraliserede produktionsprocesser. Programmet, der omfatter implementering af en global handelsinfrastruktur, nåede en milepæl, da valutatransaktioner i Finland i september blev afviklet i et nyt globalt Wall Street-system.

Resultat

De samlede indtægter i 3. kvartal var EUR 308 mio., hvilket er en stigning på EUR 24 mio. eller 8 pct. i forhold til 2. kvartal 2002. Nettorenteindtægter udviklede sig positivt, hvilket afspejler en vis udvidelse af udlånsmarginale i Corporate Division. De samlede udlån faldt noget. Gebyrer og provisionsindtægter forblev på samme niveau som i 2. kvartal.

De samlede udgifter i 3. kvartal var EUR 174 mio, svarende til en stigning på EUR 4 mio. fra 2. kvartal 2002, inklusive hensættelser til omkostninger i forbindelse med

omkostningsbesparelser i Nordea Securities på EUR 8 mio. og i filialerne i New York og London på EUR 5 mio. Andre udgifter udviklede sig stabilt.

Tab og hensættelser eksklusive landerisici blev EUR 11 mio. efter anvendelse af de resterende EUR 26 mio. fra den generelle hensættelse foretaget sidste år til dækning af identificerede særlige hensættelsesbehov. Kreditkvaliteten blev fastholdt på et tilfredsstillende niveau. Hensættelser til landerisici faldt med EUR 1 mio. som følge af faldende forretningsaktiviteter i Brasilien og Iran, men dette blev delvist modsvaret af den negative effekt fra en nedjustering af Brasilien.

Ordinært resultat udgjorde EUR 126 mio., svarende til en egenkapitalforrentning på 15 pct. Omkostningsprocenten var 57.

Organisationsændringer pr. 1. oktober 2002

En ny division, Shipping and International Banking, omfatter Shipping, Offshore and Oil Services og de internationale enheder. Corporate and Institutional Banking har således fire divisioner fra og med 1. oktober: Corporate Banking, Shipping and International Banking, Markets og Investment Banking. Oplysningerne i denne rapport er præsenteret efter den organisation, der var gældende i 3. kvartal.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

	I alt		Corporate Division		Shipping, Offshore and Oil Services		International Division ¹		Investment Banking ¹		Andre		Markets ²	
EUR mio.	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002
Nettorenteindtægter	110	102	63	57	25	25	17	15	1	1	4	4		
Andre indtægter	198	182	104	105	16	12	27	23	27	26	24	16		
Indtægter i alt	308	284	167	162	41	37	44	38	28	26	28	20	113	112
Udgifter i alt	-174	-170	-64	-77	-6	-9	-27	-22	-35	-35	-42	-27	-52	-51
Resultat før tab og hensættelser	134	114	103	85	35	28	17	16	-7	-9	-14	-7	61	61
Tab og hensættelser	-11	8	-9	-12	-1	9	-6	2		-	5	9		-
Landerisici	1	7		-		-	1	7		-	0	0		-
Indre værdis metode	2	-2		-		-	1	-3		-	1	1		-
Ordinært resultat	126	127	94	73	34	37	13	22	-7	-9	-8	3	61	61
Udlån, EUR mia.	25,9	26,3	16,3	16,6	5,5	5,8	3,7	3,6	-	-	0,3	0,3	-	-

¹Tallene omfatter indtægter og udgifter i relation til divisionens aktiviteter som en kundeansvarlig enhed. Derudover har divisionen indtægter og udgifter i relation til dens service- og produktansvar, som allokeres til andre kundeansvarlige enheder i koncernen.

²Markets har produktansvaret for handelsprodukter såsom valuta og obligationer samt relaterede afledte finansielle instrumenter og vurderes ved overvågning af produktresultatet. Produktresultatet omfatter alle indtægter og udgifter, som kan henføres til de respektive produkter, og tilfalder de kundeansvarlige enheder i Corporate and Institutional Banking og Retail Banking.

Nøgletal pr. kvartal

	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001
Ordinært resultat, EUR mio.	126	127	132	142	-5
Egenkapitalforrentning	15	15	14	16	0
Omkostningsprocent	57	60	53	53	51
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	3.700	3.800	3.800	3.700	3.700

Asset Management & Life

- Kapital under forvaltning faldt 7 pct. i et negativt marked
- Øget fokus og omkostningsreduktioner i Investment Management
- Reduktion af risikoeksponering i Life
- Nordea nævnt i Financial Times som en af de fem største europæiske udbydere af investeringsforeninger på tværs af landegrænser

Asset Management & Life omfatter koncernens aktiviteter inden for institutionel kapitalforvaltning, liv og pension, investeringsforeninger og fonde, private banking samt i markedet for privat opsparing generelt.

Markedsudvikling

Verdens aktiemarkeder faldt yderligere i 3. kvartal. De nordiske aktieindekser faldt gennemsnitligt 22 pct. i kvartalet.

Forretningsudvikling

For at tilpasse sig de forværrede markedsforhold har Asset Management & Life iværksat en række restrukturerings-tiltag, som beskrives nærmere nedenfor. Nettotilgangen af aktiver var i 3. kvartal i alt 3 pct. (på årsbasis), hvilket er under det strategiske mål på 12 pct. på årsbasis. År-til-dato tilgangen er opgjort til 7 pct.

Investment Management

I løbet af 3. kvartal centraliserede Investment Management forvaltningen af europæiske, amerikanske og globale aktier til ét sted med anvendelse af én investeringsproces. Forvaltningen af euro-obligationsinvesteringer blev også konsolideret, og det samme var tilfældet med forvaltningen af norske aktier.

Nordea fortsatte med at vinde europæiske og globale aktiemandater i international konkurrence. Nettotilgangen af aktiver til investment management var EUR 0,5 mia. Kapital under forvaltning faldt til EUR 62,6 mia., hvilket er et fald på 8 pct. i forhold til 2. kvartal. Bruttomarginalerne var stabile med et gennemsnit på 20 bp sammenlignet med 19 bp i 2. kvartal på trods af en ændring i aktivsammensætningen fra 43 pct. aktier til 35 pct. i løbet af kvartalet.

Investment Funds

Nordeas europæiske kapitalforvaltningsforretning blev i august omtalt af Financial Times som en af de fem største europæisk baserede udbydere af investeringsforeninger på tværs af landegrænser, målt på salg. Syv Nordea-fonde fremviste en 36-måneders track record og fik tildelt rating af Standard & Poor's Micropal. Af de syv fonde opnåede to de maksimale fem stjerner, mens de øvrige fik fire stjerner.

Kapital under forvaltning i investeringsforeninger og fonde faldt 11 pct. fra 2. kvartal til EUR 30,4 mia.

Markedsandele i 3. kvartal 2002

	Norden	Danmark	Finland	Norge	Sverige
Nettotilgan	1,5%	n.a. ²	13,8%	n.a. ³	12,1%
KuF*	19,7% ¹	25,9%	23,9%	9,4%	17,9% ¹

¹ Markedsandel i Sverige ultimo 2. kvartal 2002.

² Nordeas tilgang var negativ i 3. kvartal 2002

³ Markedstilgang i Norge var negativ i 3. kvartal 2002

*Kapital under forvaltning

Den gennemsnitlige bruttomarginal på investeringsforeninger og fonde i kvartalet var 97 bp, hvilket er 5 bp lavere end i forrige kvartal og afspejler en endnu mere markant ændring i aktivsammensætningen i investeringsforeninger og fonde.

Life

Nordea Life & Pensions fortsatte med at reducere den kortsigtede risikoeksponering ved at nedbringe aktiebeholdningerne i den svenske del til nul ved udgangen af kvartalet. I de andre nordiske lande blev aktieeksponeringen reduceret til mindre end 10 pct. af de samlede aktiver. Solvensen er således robust i tilfælde af yderligere fald på aktiemarkederne. Følsomheden over for rentefald er også blevet reduceret. Reduktionen i risikoeksponeringen skal også ses i lyset af restruktureringen af Life-aktiviteterne. Risikoeksponeringen inden for Life vil ikke stige væsentligt, før de nødvendige ændringer i forretningsmodellen er blevet implementeret.

Salget af livsforsikringsprodukter var påvirket af den generelle usikkerhed om markedsudviklingen. Præmier f.e.r. faldt 24 pct. sammenlignet med 2. kvartal.

Investeringsafkastet var -0,8 pct. (-1,9 pct. i 2. kvartal), og de samlede buffere var EUR 508 mio. (2,9 pct. af de garanterede forpligtelser) ved udgangen af kvartalet.

Long-Term Savings & Life

Opsparingen for retail-kunder (ikke inkluderet i kapital under forvaltning som sådan) faldt 6 pct. i 3. kvartal. Dette afspejler et noget større fald i investeringer i investeringsforeninger og fonde samt i direkte aktieinvesteringer, men det blev opvejet af en stigning i beholdningen af opsparingskonti og obligationer.

Nordic Private Banking

Denne forretningsenhed oplevede et fald i kapital under forvaltning fra EUR 20,0 mia. ved udgangen af 2. kvartal til EUR 18,6 mia. ved udgangen af 3. kvartal som følge af en fortsat afventende holdning hos kunderne. Et nyt servicekoncept, der blev lanceret i løbet af 3. kvartal, vil

resultere i en rationalisering af supportfunktionerne og mere målrettede serviceydelser.

European Private Banking

Den Luxembourg-baserede enhed var ikke væsentligt påvirket af de negative markedsforhold og rapporterede en næsten uændret kapital under forvaltning på EUR 6,5 mia. sammenlignet med EUR 6,6 mia. i 2. kvartal. Introduktionen af et nyt pensionsprodukt rettet mod nordiske kunder med pension i Frankrig bidrog til tilgangen af aktiver.

Resultat

Produktresultatet var påvirket af de fortsat negative markedsforhold. Omkostningseffekten af de initiativer, der er igangsat i løbet af kvartalet, vil blive realiseret gradvist. Omkostningerne forbundet med kapitalforvaltningsaktiviteterne var uændrede, mens indtjeningen faldt. Produktresultatet i Asset Management var EUR 35 mio. i 3. kvartal sammenlignet med EUR 49 mio. i 2. kvartal.

Som følge af salget af skadesforsikringsaktiviteterne præsenteres livsforsikringsvirksomheden i en selvstændig regnskabspost. Sammenligningstal for både livsforsikring og skadesforsikring er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Derudover er koncernens regnskabsprincipper for livsforsikringsaktiviteter ændret fra og med 3. kvartal. Nu anlægges for hver juridisk enhed en porteføljetragtning ved værdiansættelse til købspris eller markedsværdi, hvis denne er lavere. Sammenligningstal for 2002 er tilpasset. Ændringen har forbedret det ordinære resultat af livsforsikringsaktiviteter med EUR 16 mio. for første halvår fordelt med EUR -7 mio. og EUR 23 mio. for henholdsvis 1. og 2. kvartal.

I Life påvirkede investeringsresultatet endnu engang bundlinjen, selvom risikoafdækning og en direkte reduktion af aktieeksponeringen har reduceret volatiliteten. Ordinært resultat var fortsat negativt, EUR -13 mio., sammenlignet med EUR -26 mio. i 2. kvartal.

Forretningsomfang, tilgang og marginaler

	I alt			Danmark		Finland		Norge		Sverige	
	3. kv.	3. kv.	2. kv.	3. kv.	2. kv.	3. kv.	2. kv.	3. kv.	2. kv.	3. kv.	2. kv.
EUR mia.	2002	Tilgang	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
Investment Funds ¹	30,4	0,2	34,2	9,6	10,6	3,5	3,8	1,4	1,4	13,1	15,3
Investment Management	62,6	0,5	67,7								
heraf investeringsforeninger og fonde	27,3	-0,1	30,8								
heraf koncerninterne forsikringsmidler ²	16,5	0,2	19,5								
Nordic Private Banking	18,6	0,0	20,0								
European Private Banking	6,5	0,1	6,6								
Ejendomme	1,9		1,9								
I alt	92,7	0,9	99,6								
Marginaler, Investment Funds, pct. ³	0,97		1,02	0,56	0,62	1,35	1,45	0,86	1,00	1,10	1,14
Marginaler, Investment Management, pct. ⁴	0,20		0,19								

¹ Inklusive EUR 3,0 mia. og EUR 2,8 mia. uden for de nordiske lande for henholdsvis 2. og 3. kvartal.

² Unit-linked forsikringsmidler er generelt inkluderet under Investment Funds.

³ For Danmark opgøres nettomarginalerne, for de andre markeder opgøres bruttomarginalerne (før udgifter til kapitalforvaltning).

⁴ Marginberegningen inkluderer styringen af Nordeas investeringsforeninger og fonde og koncerninterne forsikringsmidler.

Nøgletal pr. kvartal – Asset Management-aktiviteter

	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.
EUR mio.	2002	2002	2002	2001	2001
Indtægter	109	124	131	133	117
Udgifter	-49	-49	-48	-63	-52
Distributionsudgifter	-25	-26	-27	-15	-15
Produktresultat	35	49	56	55	50
heraf resultat i Retail Banking	15	19	31	30	33
Ordinært resultat, kundeansvarlige enheder	15	23	25	25	17
Omkostningsprocent – kundeansvarlige enheder	72	62	61	64	69
Kapital under forvaltning, EUR mia.	93	100	108	105	87
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	856	856	846	846	842

Nøgletal pr. kvartal – Life-aktiviteter

EUR mio.	3. kv. 2002	2. kv. 2002	1. kv. 2002	4. kv. 2001	3. kv. 2001
<i>Traditionel livsforsikring</i>					
Præmier f.e.r.	381	486	559	589	367
Normaliseret investeringsafkast ¹	285	239	239	288	279
Forsikringsydelse og ændring i hensættelser	-511	-642	-704	-889	-555
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-29	-31	-31	-29	-26
Normaliseret driftsoverskud¹	126	52	63	-41	65
Udsving sammenlignet med normaliseret investeringsafkast	-435	-540	-158	267	-776
Ændring i opgørelsesrenten for livsforsikringshensættelser	-277	-94	211	-228	4
Faktisk driftsoverskud	-586	-582	116	-2	-707
heraf overført til forsikringstagere	-6	-11	-11	-5	-1
heraf til/fra buffere	579	570	-110	12	655
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	-1	-5		-	-
Ordinært resultat	-14	-28	-5	5	-53
 Unit-linked aktiviteter					
Præmier f.e.r.	84	125	134	189	91
Ordinært resultat	1	2	2	-1	4
 <i>I alt</i>					
Præmier f.e.r.	465	611	693	778	458
Ordinært resultat i alt	-13	-26	-3	4	-49
heraf overført til Retail Banking	14	16	12	22	11
 Obligationer	12.945	11.699	11.453	11.205	10.813
Aktier	3.543	4.859	5.330	5.001	4.384
Ejendomme	1.908	1.872	1.782	1.740	1.663
Unit-linked	2.827	3.144	3.533	3.378	2.952
Investeringsaktiver i alt	21.223	21.574	22.098	21.324	19.812
Investeringsafkast, pct. ²	-0,8	-1,9	0,5	3,3	-3,1
 Forsikringsmæssige hensættelser	20.585	20.901	21.249	20.534	19.120
Buffere	508	1.088	1.694	1.566	1.563
 Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) ³	896	787	796	802	827

¹ I den lovpligtige regnskabsaflæggelse værdiansættes investeringsaktiver til markedsværdi. Følgelig vil kortfristede udsving på de finansielle markeder påvirke det ordinære resultat. Det normaliserede investeringsafkast viser det forventede langfristede afkast på investeringsaktiver baseret på den gældende aktivsammensætning i Life & Pensions-aktiviteterne.

² Eksklusive unit-linked aktiviteter.

³ Stigningen i antallet af medarbejdere i 3. kvartal 2002 skyldes opsplitningen af fællesfunktioner, der tidligere indgik i General Insurance.

Group Treasury

- **Volatile finansielle markeder**
- **Positiv aktiv positionstagning**

Group Treasury er ansvarlig for koncernens egen investeringsportefølje og positionstagning i finansielle instrumenter (eksklusive investeringer på forsikringsområdet) samt koncernens funding og aktiv/passiv-styring.

Markedsudvikling

De finansielle markeder var meget volatile i 3. kvartal med dramatiske kursfald på aktiemarkedene og lavere markedsrenter.

De finansielle markeder indledte kvartalet med forventning om et økonomisk opsving i anden halvdel af året og afsluttede kvartalet med bekymringer over potentielle deflationære kræfter i den kommende tid.

Forretningsudvikling

Aktiviteterne vedrørende aktieporteføljerne blev yderligere konsolideret ved udgangen af 3. kvartal med en væsentlig reduktion af aktieaktiviteterne i Norge og Finland.

I juli udstedte Nordea sit første sterling-denominerede uamortisable lån som efterstillet kapital på EUR 300 mio. Herudover udstedte Nordea også Subordinated Lower Tier II-lån på EUR 300 mio. i 3. kvartal.

I sine finansieringsaktiviteter har Nordea nydt fordel af god og bred efterspørgsel efter sine forskellige kortfristede programmer.

Ultimo 3. kvartal var rentefølsomheden forbundet med Group Treasurys handelspositioner, målt ved et parallelt skift i rentestrukturen på 100 bp, EUR 118 mio. sammenlignet med EUR 119 mio. ultimo 2. kvartal.

Aktiekursrisikoen målt som VaR var EUR 51 mio. sammenlignet med EUR 60 mio. ultimo 2. kvartal. VaR-tallet omfatter alle aktier, herunder børsnoterede og unoterede aktier samt investeringer i private equity funds.

Resultat

Ordinært resultat var EUR 31 mio. i 3. kvartal sammenlignet med EUR 21 mio. i 2. kvartal.

Indtægter fra investeringsvirksomhed viste en gevinst på EUR 14 mio. i 3. kvartal sammenlignet med et tab på EUR 4 mio. i 2. kvartal.

Resultatet af obligationsbeholdningen var positivt med EUR 61 mio. i 3. kvartal sammenlignet med EUR 28 mio. i 2. kvartal. Resultatet af aktiebeholdningen var negativt med EUR 47 mio. i 3. kvartal sammenlignet med et tab på EUR 32 mio. i 2. kvartal.

Ordinært resultat i Group Funding var EUR 17 mio.

Ordinært resultat fordelt på hovedområder

EUR mio.	I alt		Group Investment				Group Funding	
	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	Obligations- beholdning		Aktie- beholdning		3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002
			3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002		
Indtægter			64	31	-46	-31	26	32
Udgifter			-3	-3	-1	-1	-9	-7
Resultat ekskl. indt. fra invest.virks.	17	25					17	25
Indtægter fra investeringsvirksomhed	14	-4	61	28	-47	-32		
Ordinært resultat	31	21						

Nøgletal pr. kvartal

	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002	4. kvrt. 2001	3. kvrt. 2001
Ordinært resultat, EUR mio.	31	21	35	38	21
Omkostningsprocent	35	22	23	17	23
Obligationer, EUR mio.	14.154	13.496	15.124	13.378	11.942
Aktier, EUR mio.	499	616	682	574	622
Investeringsaktiver, EUR mio.	14.653	14.112	15.806	13.952	12.564
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	98	104	106	101	103

Tirsdag, 22. oktober 2002

Lars G Nordström
Koncernchef

- Der afholdes telefonkonference med ledelsen 22. oktober 2002 kl. 17.00 CET.
(Tast +44 (0)20 8781 0577, password Nordea, 10 minutter før.)
- Kvartalsrapporten er tilgængelig på internettet.
- En slide-præsentation er tilgængelig på internettet.

Yderligere information:

Arne Liljedahl, Group CFO/EVP	+46 8 614 7996	
Sigurd Carlsen, chef for Investor Relations	+46 8 614 7852	(eller +46 70 204 9878)
Erik Evrén, chef for Group Media Relations	+46 8 614 8611	(eller +46 70 946 5389)

Finansiel kalender:

Årsregnskabsmeddelelse 2002 offentliggøres 19. februar 2003

Kapitalmarkedsdag

Nordea afholder kapitalmarkedsdag 18. november 2002 på adressen River Court, 120 Fleet Street, London EC4A 2BB mellem kl. 12.00 og kl. 17.00. For yderligere oplysninger se under Presseservice på www.nordea.com.

Ud over engelsk offentliggøres kvartalsrapporten i fire sprogversioner: dansk, finsk, norsk og svensk. I tilfælde af eventuelle uoverensstemmelser mellem disse sprogversioner og den engelske version er den engelske version gældende.

Denne rapport har ikke været genstand for review af revisorerne.

Anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2002 er regnskabsaflæggelsen blevet tilpasset de ændrede værdiansættelses- og oplysningsregler vedrørende udlån som fastlagt af det svenske finanstilsyn. I fortsættelse af købet af Nordea Bank Norge (december 2000) har Nordea koncernen introduceret en generel hensættelse til dækning af tab. Hensættelsen vedrører lån, der endnu ikke er identificeret som kritiske. Ultimo 2001 beløb den generelle hensættelse sig til EUR 235 mio., hvoraf EUR 36 mio. stammede fra den generelle hensættelse, der blev foretaget i 3. kvartal 2001 (EUR 100 mio.). Efter at have analyseret og fastlagt Nordeas hensættelser i 1. kvartal 2002 i henhold til de nye svenske regler blev hensættelserne pr. ultimo 2001 (EUR 2.259 mio.) (eksklusive landerisici EUR 155 mio.) reklassificeret som følger:

EUR mio.	
Individuelle	1.803
Vurderet pr. kategori	92
Generelle	364
I alt	<u>2.259</u>

Som følge af salget af skadesforsikringsaktiviteterne præsenteres livsforsikringsvirksomheden i en selvstændig regnskabspost. Sammenligningstal for både livsforsikring og skadesforsikring er tilpasset i overensstemmelse hermed. Derudover er koncernens regnskabsprincipper for livsforsikringsaktiviteter ændret fra og med 3. kvartal. Nu anlægges for hver juridisk enhed en porteføljetragtning ved værdiansættelse til købspris eller markedsværdi, hvis denne er lavere. Sammenligningstal for 2002 er tilpasset.

I andre henseender er tilpasningen blevet foretaget i henhold til anbefalinger fra det svenske regnskabsstandardråd, der trådte i kraft i 2002. Ingen af disse anbefalinger har på nogen måde påvirket regnskabet. Herudover er regnskabspraksis og grundlaget for beregningerne uændrede i forhold til årsregnskabet for 2001.

Omregningskurser

	1.-3. kv. 2002	1.-3. kv. 2001	Året 2001
EUR 1 = SEK			
Resultatopgørelse (gns.)	9,1522	9,1779	9,2684
Balance (ultimo)	9,1516	9,7321	9,3012
EUR 1 = DKK			
Resultatopgørelse (gns.)	7,4306	7,4550	7,4515
Balance (ultimo)	7,4274	7,4367	7,4365
EUR 1 = NOK			
Resultatopgørelse (gns.)	7,5769	8,0710	8,0516
Balance (ultimo)	7,3415	8,1100	7,9515

Lovpligtig resultatopgørelse

EUR mio.	Note	3. kv. 2002	3. kv. 2001	1.-3. kv. 2002	1.-3. kv. 2001
Renteindtægter		2.674	2.712	7.781	8.678
Renteudgifter		-1.703	-1.809	-4.985	-5.902
Nettorenteindtægter		971	903	2.796	2.776
Udbytte af kapitalandele		6	1	33	45
Netto gebyrer og provisionsindtægter		379	327	1.170	1.068
Resultat af finansielle poster, netto	1	34	82	177	258
Andre ordinære indtægter		58	32	127	213
Ordinære indtægter i alt		1.448	1.345	4.303	4.360
Administrationsomkostninger:					
Personaleudgifter		-521	-471	-1.534	-1.419
Andre udgifter		-358	-319	-1.082	-982
Afskrivninger		-83	-64	-240	-197
Ordinære udgifter i alt		-962	-854	-2.856	-2.598
Resultat før tab og hensættelser		486	491	1.447	1.762
Tab og hensættelser, netto	2	-54	-209	-172	-315
Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	2	-12	-4	-13	-2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		4	29	36	60
Ordinært resultat, bank		424	307	1.298	1.505
Ordinært resultat, forsikring	3	-22	-81	-186	-64
Ordinært resultat i alt		402	226	1.112	1.441
Ændring i hensættelse til pensionsfonden		-123	2	-283	19
Skat		-86	-65	-265	-415
Minoritetsinteresser		0	2	0	0
Resultat		193	165	564	1.045
Resultat pr. aktie (efter fuld udnyttelse), EUR		0,07	0,06	0,19	0,35

Lovpligtig balance, ultimo perioden

EUR mia.	Note	Sept. 2002	Dec. 2001
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		21	24
Udlån	4	147	138
Rentebærende værdipapirer		30	33
Aktier mv.		1	1
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		1	1
Immaterielle aktiver		2	3
Materielle aktiver		2	2
Andre aktiver, bank ¹		26	16
Aktiver, forsikring ¹		22	24
Aktiver i alt		252	242
Gæld til kreditinstitutter		31	30
Indlån		91	83
Andre indlån		2	5
Udstedte værdipapirer		65	61
Andre passiver, bank		26	23
Passiver, forsikring		19	22
Efterstillede kapitalindskud		6	6
Minoritetsinteresser		0	0
Egenkapital	5	12	12
Gæld og egenkapital i alt		252	242
¹ Heraf investeringsaktiver, hvor kunder og forsikringstagere bærer hele risikoen.		6	6

Pengestrømsopgørelse

EUR mio.	1.-3. kv. 2002	1.-3. kv. 2001
Nettolikviditet fra driftsaktivitet før ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	1.774	957
Ændring i aktiver og passiver i driftsaktivitet	-3.412	-4.076
Nettolikviditet fra driftsaktivitet	-1.638	-3.119
Nettolikviditet fra investeringsaktivitet	1.202	4.371
Nettolikviditet fra finansieringsaktivitet	2.192	-2.031
Periodens likviditetsændring	1.756	-779
Likvider primo	8.323	5.831
Likvider ultimo	10.079	5.052

Øvrige noter

Solvens	6
Afledte finansielle instrumenter	7

Noter

	1.-3. kv. 2002	1.-3. kv. 2001
Note 1 Resultat af finansielle poster, netto, EUR mio.		
Aktier mv. samt andre aktierelaterede instrumenter	-17	-72
Rentebærende værdipapirer og andre renterelaterede instrumenter	72	241
Andet	4	1
Valutakursregulering	118	88
I alt	177	258
Note 2 Tab og hensættelser, netto, EUR mio.		
<i>Individuelt vurderede fordringer</i>		
Periodens tab	241	-351
Tidligere foretagne hensættelser, som er anvendt i perioden	-199	266
Nye hensættelser	458	-600
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-69	60
Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	-246	338
	185	-287
<i>Fordringer vurderet pr. kategori</i>		
Periodens tab	12	-12
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-12	12
Nye hensættelser, netto	-3	-6
	-3	-6
<i>Generel hensættelse</i>		
Ny hensættelse, netto	-5	
Landerisici	-6	-20
Ikke-balanceførte poster	1	-2
Tab og hensættelser, netto, i alt	172	-315
Ændring i værdi af tvangsovertagne ejendomme	13	-2
Tab og hensættelser, operationel resultatopgørelse	185	-317

Note 3	Ordinært resultat, forsikring, EUR mio.	1.-3. kv. 2002	1.-3. kv. 2001
Skadesforsikring			
	Præmieindtægter f.e.r.	841	1.111
	Forsikringsteknisk rente	64	86
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-698	-874
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-249	-286
	Forsikringsteknisk resultat	-42	37
	Investeringsvirksomhed		
	Rente mv.	70	96
	Kursgevinster på investeringsaktiver	-35	-50
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-4	-6
	Forsikringsteknisk rente overført til forsikringsvirksomhed	-67	-96
	Resultat af investeringsvirksomhed i alt	-36	-56
	Resultat før skat, skadesforsikring	-78	-19
Livsforsikring og pension			
	Præmier f.e.r.	1.675	1.784
	Forsikringsydelse og ændring i hensættelser	-1.447	-1.627
	Ændring i bonusudjævningshensættelser	825	879
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-115	-105
	Resultat af syge- og ulykkesforsikring	-6	0
	Investeringsvirksomhed		
	Indtægter fra grunde og ejendomme	95	71
	Rente mv.	404	576
	Kursgevinster på investeringsaktiver	-1.547	-1.773
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver	-16	-15
	Pensionsafkastskat mv.	90	189
	Resultat før skat, livsforsikring og pension	-42	-21
	Ordinært resultat før koncernjustering	-120	-40
	Salg af skadesforsikringsaktiviteter	-44	-
	Koncernjustering (afskrivning på goodwill)	-22	-24
	Ordinært resultat, forsikring	-186	-64

Note 4 Udlån

Udlånsportefølje, EUR mio.	30. september 2002			31. december 2001		
	Kritiske			Kritiske		
	Udlån i alt	Netto Hensættelser		Udlån i alt	Netto Hensættelser	
Virksomheder	87.943	618	1.903	84.088	655	1.866
Private	56.384	227	387	50.716	200	393
Offentlig sektor	2.925	0	0	2.766	0	0
I alt	147.252	845	2.290	137.570	855	2.259

Kritiske lån, EUR mio.	Sept. 2002	Juni 2002	Marts 2002	Dec. 2001	Sept. 2001
Kritiske lån, brutto	3.136	3.180	3.132	3.114 ¹	3.120
Hensættelser	-2.290	-2.305	-2.291	-2.259	-2.267
heraf individuelle	-1.834	-1.836	-1.829	-1.803	
vurderet pr. kategori	-79	-79	-82	-92	
generelle	-377	-390	-380	-364	
Kritiske lån, netto	846	875	841	855¹	853

Tab og hensættelser i pct. af kritiske lån, brutto	73	72	73	73	73
Kritiske lån, netto, i pct. af udlån	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6

Tvangsovertagne ejendomme					
Grunde og ejendomme	3	12	13	13	17
Aktier mv.	22	34	38	35	33
Øvrige	1	1	1	1	1
I alt	26	47	52	49	51

¹ I henhold til regler fra det svenske finanstilsyn klassificeres lån med nedsat rente som kritiske. Tallene for december 2001 er justeret i forhold til regnskabet for 2001 og inkluderer sådanne lån med EUR 28 mio. (tidligere opført som nødlidende lån).

Note 5 Kapitalbevægelser, EUR mio.	1.-3. kvrt. 2002	1.-3. kvrt. 2001
Egenkapital primo	11.819	11.105
Udbytte	-682	-675
Ombytning af konvertible lån	14	-
Egne aktier ¹	-184	-80
Valutakursregulering	14	-210
Periodens resultat	564	1045
Ultimo	11.545	11.185

¹ Antallet af egne aktier var 57,0 mio. ultimo 3. kvartal (17,9 mio. ultimo december 2001). Det gennemsnitlige antal af egne aktier var 20,6 mio. i 1.-3. kvartal.

	Sept. 2002	Dec. 2001
Note 6 Solvens		
Kernekapital, EUR mio.	9.526	9.900
Kapitalgrundlag, EUR mio.	12.367	12.353
Vægtede aktiver (bank), EUR mia.	137	136
Kernekapitalprocent	7,0	7,3
Solvensprocent	9,0	9,1

	Rente- kontrakter		Aktie- kontrakter		Valuta- kontrakter	
EUR mio. 30. september 2002	Markeds- værdi	Bogført værdi	Markeds- værdi	Bogført værdi	Markeds- værdi	Bogført værdi
Positive værdier	8.072	7.881	420	339	6.169	5.722
Negative værdier	8.466	8.278	247	215	6.915	6.110